

■券商评级 | Stock Rating |

江南高纤 (600527)

评级:增持

评级机构:民族证券

公司今年将有2条4000吨的涤纶毛条新产能投放,能抢在四季度的旺季来临前实现新产能的改造。明年还有3条新生产线投产,每条2000吨的年产能,对2013年业绩将有一定的提升作用。ES纤维的8万吨新产能将于明年正式产生效益,目前公司ES纤维的销售不仅局限于国内市场,还正在开拓国外市场,以消化未来的产能。公司的ES纤维原料有保证,并不会出现短缺情况。

小额贷款公司的投资价值值得继续期待。公司除已经投资的永大农村小额贷款公司,还投资了永丰农村小额贷款公司,该公司正在审批。永丰的投资规模大于永大,永大的成功模式能否复制将直接决定公司未来业绩。我们认为,这不但缓解化纤行业周期冲击,还提高了资金的使用效率和盈利能力。

预计公司2012年~2014年每股收益分别为0.21元、0.28元、0.32元,给予“增持”评级。

万顺股份 (300057)

评级:增持

评级机构:国泰君安证券

ITO导电膜通过不断技术革新,在物理性能上与ITO导电玻璃的差距在不断缩小,而自身独特的某些性能更适合于大尺寸触屏,加之其较为明显成本优势,在日益增长的中低端市场更受青睐。据相关报道,即将发行的iPad mini或将成为苹果旗下首款在屏幕上使用ITO薄膜的设备,ITO导电膜可能出现新一轮景气周期,ITO导电膜的需求也开始出现大幅增长,而上游ITO导电膜的产能增长速度滞后,供需关系上造成供应紧张。

公司已与欧菲光签订供货合同,产品获得下游认可,弹性显现。我们调高2013年盈利预测,预计公司2012年、2013年每股收益为0.39元、0.61元,其中ITO导电膜每年贡献业绩0.008元、0.061元,给予“增持”评级。

华策影视 (300133)

评级:推荐

评级机构:长江证券

公司预告前三季度净利润15380万元~16610万元,同比增长25%~35%。总体上三季度延续了年初以来的增长势头。生产规模持续扩大,精品剧一线台热播带动业绩增长。此外,公司计划的产品拍摄及发行基本都较为顺利。电影业务开始有所收获。公司上半年没有电影上映,收入同比下滑35.25%,但参与投资的《新风者》三季度上映,取得2.4亿元的不俗票房,贡献一定的收益。股票期权激励计划对短期业绩产生一定影响,但有利于公司长期发展。此外,政府资助、奖励凸显对公司的支持力度。

公司电视剧从产品原材料采集到剧本编写、制品等产品生产环节均建立了有规模化生产能力的组织架构,未来增长空间较大。预计2012年~2014年每股收益分别为0.52元、0.7元、0.9元,维持“推荐”评级。

凯迪电力 (000939)

评级:买入

评级机构:光大证券

近期中国华融正式挂牌。2011年年底,华融资产正式入股阳光凯迪集团,按公司公告,华融资产占阳光凯迪集团公司16.4706%的股权,华融渝富基业(天津)股权投资合伙企业(有限合伙)占凯迪集团4.1176%的股权,两者为一致行动人。我们认为华融资产的股份制挂牌对凯迪电力影响较大:一是凯迪电力目前电厂建设资本支出较大,在资本市场融资功能减弱的情况下,寻求大股东支持是最有效、最快的途径。二是华融最终会寻求整体上市,华融在阳光凯迪新能源的投资存在通过资本市场进行估值市场化的预期,而凯迪电力是目前阳光凯迪新能源唯一控股的上市平台。我们认为,华融在凯迪集团的投资存在通过上市公司平台估值市场化的可能。

燃料市场整顿后,燃料价格下降同时趋于稳定、燃料品质提升,机组运行负荷高,后续盈利更有保障且持续。同时二代机组陆续进入正式运营期,开始贡献业绩。蓝光电厂受益煤价下降,同时电厂成功掺烧煤泥,成本得到较好控制,9月新签120万吨供热合同,明年业绩贡献有保障。

预计公司2012年、2013年每股收益为0.2元、0.51元,维持“买入”评级。风险提示:投产进度低于预期,扩张过快带来管理风险。(朱雪莲 整理)

21只AH折价股 基建类折幅最大

证券时报记者 钟恬

昨日上证指数收盘微涨0.01%至2099点,恒生指数升0.28%至21207点。由于两指数不同步上涨,使AH溢价指数继续下跌,昨日跌0.04%以101.07点报收,一举创出近7个多月来的新低。

AH溢价指数收报101.07点,显示当前A股股价平均比H股股价溢价1.07%,A股、H股的价差进一步收窄。据阿斯达克网站的统计,截至10月16日收盘,已有21只股票出现AH折价,在78只A+H股票中的占比约为26.92%。而在5月28日,该指数达到年内高点120.68点时,仅有5只股票出现AH折价。由此可见,随着两地股市走势的分化,AH折价股的数量正呈现扩容态势。

值得注意的是,目前A股较H股折价幅度最大的群体是大基建板块,以往折价最大的金融股,近期反而退居二线。在21只AH折价股中,折价率最高的是中国交建,其A股昨日收于4.32元,H股则收于6.94港元,按昨日1港元兑0.8082人民币的汇率计算,其A股对H股折价29.84%。折价率居第二、第三位的是海螺水泥和中国铁建,分别为29.79%、25.16%。

金融股中,中国平安以18.73%的折价率排行第四,银行股中呈现折价的是招商银行、建设银行、交通银行、工商银行和农业银行。而民生银行、中国银行、海通证券和新华保险等金融股,A股对H股已呈现溢价状态。

此外,中国神华、青岛啤酒等A股相对H股也有一定折价,而中国石化A股已较H股便宜3.27%。

由于A股是相对封闭的市场,波动性小于H股且公司盈利和计价皆以人民币计算没有汇率风险,因此通常来说,A股相对H股的溢价是合理的现象。但是,今年以来,上证指数表现疲软,震荡下行,至今跌幅为4.57%,而同期恒生指数受外围股市走强带动,上涨了15.04%。此消彼长,使得AH股溢价率持续下行,AH溢价指数今年以来下跌了9.62%,AH折价股不断增加。

反映在个股上,这种趋势更加明显。中国交建今年3月9日上市,但在首日大涨最高触及7.09元之后再无上涨动力,持续下行至9月26日的最低3.99元,近日虽有所反弹,但跌幅还是达到32.6%,相反,在港股市场上,该股3月9日以来,多数时间处于震荡整理态势,跌幅仅为11.67%。花旗近日表示,内地发改委批出各

项公路及港口等基建投资后,维持看好建设前景;同时该行相信在融资方面问题不大,加上认为中交建H股2013年预测市盈率仅为6倍,估值具吸引力,因此将集团目标价由7.2升至8.2元,重申“买入”评级。中国铁建H股今年涨幅高达78.01%,在AH板块中仅次于广州药业(154.48%)、长城汽车(85.74%),但中国铁建A股年内涨幅只有30.16%,导致中国铁建H股较A股溢价两成以上。再以海螺水泥为例,其A股今年以来

微涨3.87%,而H股的涨幅则达12.95%,明显地呈现A股弱而H股强的格局。

另一方面,一些个股仍呈A股强而H股弱的格局。例如山东墨龙,受页岩气题材刺激,其A股今年以来上涨150.37%,而H股上涨18.28%,目前该股仍是A股比H股溢价最高的个股,溢价率达82.23%。洛阳玻璃和仪征化纤的溢价率也分别达78.84%和77.98%,新近上市的洛阳钼业A股则较H股溢价69.26%。

21只AH折价股一览

简称	A股代码	A股股价	A股今年涨幅 (%)	H股代码	H股股价	H股今年涨幅 (%)	A/H溢价 (%)
中国交建	601800.SH	4.32	-32.60	01800.HK	6.94	18.02	-29.84
海螺水泥	600885.SH	15.91	3.87	00914.HK	25.55	12.95	-29.79
中国铁建	601186.SH	4.83	30.16	01186.HK	7.48	78.01	-25.16
中国平安	601318.SH	41.76	22.38	02318.HK	61.35	20.8	-18.73
中国中铁	601390.SH	2.61	5.59	00390.HK	3.67	53.72	-13.64
宁沪高速	600377.SH	4.85	-9.22	0077.HK	6.75	0.24	-12.48
中国神华	601088.SH	22.61	-7.39	01088.HK	31.45	-2.9	-12.42
招商银行	600036.SH	10.31	-9.9	03968.HK	14.32	-5.56	-12.25
建设银行	601939.SH	4.18	-2.27	00939.HK	5.68	10.76	-9.82
青岛啤酒	600600.SH	32.79	-1.35	00168.HK	44.1	3.3	-8.70
交通银行	601328.SH	4.31	-1.73	03328.HK	5.72	7.92	-7.26
雅戈尔	000388.SZ	19.99	-23.53	0238.HK	26.35	-16.39	-6.53
中国国车	601766.SH	4.25	2.35	01766.HK	5.57	30.23	-5.92
中国国旅	601601.SH	19.41	2.7	02601.HK	25	15.27	-4.10
中国石化	600028.SH	6.12	-10.8	00386.HK	7.82	0.77	-3.27
工商银行	601398.SH	3.82	-5.4	01398.HK	4.88	11.77	-3.25
中信证券	600030.SH	11.65	24.28	06030.HK	14.86	20.19	-3.09
农业银行	601288.SH	2.5	0.3	01288.HK	3.18	0.41	-2.80
中国人寿	601628.SH	18.41	5.83	02628.HK	23.4	23.81	-2.73
鞍钢股份	000988.SZ	3.47	-23.74	00347.HK	4.41	-21.11	-2.71
上海医药	601607.SH	12.2	11.73	02607.HK	15.4	25.12	-2.02

数据来源:本报网络数据部

STCN
证券时报网·中国
www.stcn.com

专家在线

[今日值班专家]

09:30--11:30 13:00--15:00

大同证券 东莞证券

王志宏 方亮

国元证券 九鼎德盛

唐强 肖玉航

10月16日,证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾有恒泰证券分析师兆君、华安证券分析师洪士贵、华泰证券分析师施海华。以下是几段精彩问答回放:

时报网友:凯乐科技 600260)后市如何?

兆君:凯乐科技已调整三个多月,昨日出现拉升,不过从量能看,并没有得到太多跟风盘的追捧,后市60日均线应有较强压力,建议谨慎关注。

时报网友:国海证券 000750)可以介入吗?

兆君:对于证券股,个人感觉该板块目前仍具有投资价值,未来随着行情的好转,整体向好趋势不改。国海证券后市可关注,逢低分批建仓操作。

时报网友:青海明胶 000606)后市如何?

兆君:青海明胶是一家以明胶产品和中药产品为主的企业,上半年因明胶事件而遭遇爆炒,随后股价一路下滑将涨幅全部吞噬,目前该股仍处于整理状态,在量能没有跟进的情况下很难有所突破。考虑到公司目前亏损,后续主要依靠题材炒作,有一定风险。

时报网友:龙泉股份 002671)成本28.9元,如何操作?

兆君:龙泉股份周一公告中标近14亿元的合同,约占公司2011年度经审计营业收入的256.55%。该股复牌后以涨停开盘后随即被快速打压,至收盘已将当日涨幅吞噬,这显示该股上档抛压沉重,昨日该股下探10日均线后有所企稳,短线可持有等待反抽,如量能得不到有效跟进时再考虑止盈操作。

时报网友:连云港 601008)基本面怎么样?现在能介入吗?

洪士贵:连云港主营业务是港口货物装卸、堆存及相关港务管理服务,业绩尚可,历年分配也一般。该股长期徘徊在低位,在市场没有发生变化之时,预计难有大好表现。

时报网友:豫金刚石 600064)后市如何?

施海华:豫金刚石已成为全国人造金刚石的主要生产企业之一,人造金刚石产销量位居全国第三。公司业绩基本保持去年的水平,股价也相当活跃,可以继续持有。

时报网友:兴化股份 002109)后市如何?

施海华:兴化股份系国内最大硝酸铵专业生产厂家,预计前三季度业绩与去年同期相差不大,在经济下滑的背景下实属不易,可中线关注。

与更多专家交流,请登录证券微博 t.stcn.com

华认为,由于调控政策未见有大幅度放松,内地房地产成交量可能持续不振,从而给开发商带来降价压力,预计内房股反弹后将转为走低。

上海易居房地产研究院监测统计的20个内地典型城市数据显示,截至9月28日,新建商品住宅库存总量达到8373万平方米,按年增加22%;在20个典型城市中,14个城市库存量出现按月增长。

瑞士信贷发表研究报告指出,有超大项目的中资地产开发商可能面临销售不佳的窘境,这些地产开发商包括雅居乐地产、富力地产和恒大地产等,其近期平均工程规模均超过70万平方米。瑞士认为,内地房地产市

场正面临库存高、销售不佳的局面,但一些地产开发商正开始加快土地储备。瑞信预期明年内内地房地产的销售量可能下降,小城市的交易量将会逐步受到经济疲软的影响。

另有分析师警告称,地产开发商加紧收购土地,这可能使明年内内地房地产市场整体供应过剩的情况进一步恶化。

德意志银行分析指出,发行债券是内地开发商在过去几年来惯用的融资方式,不过大部分开发商已经不能符合债券契约设定的条件,这些开发商若不能获得更多贷款,将抑制其未来的增长前景。另外,开发商还可能因此被迫削减股息。

时报网友:连云港 (601008)基本面怎么样?现在能介入吗?

洪士贵:连云港主营业务是港口货物装卸、堆存及相关港务管理服务,业绩尚可,历年分配也一般。该股长期徘徊在低位,在市场没有发生变化之时,预计难有大好表现。

时报网友:豫金刚石 600064)后市如何?

施海华:豫金刚石已成为全国人造金刚石的主要生产企业之一,人造金刚石产销量位居全国第三。公司业绩基本保持去年的水平,股价也相当活跃,可以继续持有。

时报网友:兴化股份 002109)后市如何?

施海华:兴化股份系国内最大硝酸铵专业生产厂家,预计前三季度业绩与去年同期相差不大,在经济下滑的背景下实属不易,可中线关注。

与更多专家交流,请登录证券微博 t.stcn.com